

**ANALISIS PENGARUH KINERJA PERUSAHAAN DAN FAKTOR
MAKRO EKONOMI TERHADAP *RETURN* SAHAM PADA
PERUSAHAAN ROKOK YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK
INDONESIA TAHUN 2009-2016**



SKRIPSI

**Diajukan untuk Melengkapi Tugas-Tugas dan Memenuhi Syarat-Syarat
untuk Mencapai Gelar Sarjana Ekonomi Jurusan Ekonomi Pembangunan
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Sebelas Maret Surakarta**

Oleh:

YOSUA GRAZIANDI PRAYUDI

F0113095

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS SEBELAS MARET**

2017

ABSTRAK

Analisis Pengaruh Kinerja Perusahaan dan Faktor Makro Ekonomi Terhadap *Return Saham* Pada Perusahaan Rokok yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2009-2016

YOSUA GRAZIANDI PRAYUDI

F0113095

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh jangka pendek dan jangka panjang dari faktor kinerja perusahaan dan faktor makro ekonomi terhadap *return* saham perusahaan rokok yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Variabel faktor kinerja perusahaan yang dipakai adalah *Return on Asset*, *Return on Equity*, dan *Earning per Share*. Sementara itu, variabel makro ekonomi yang dipakai adalah inflasi, *BI rate*, dan kurs rupiah. Perusahaan yang dijadikan sampel dalam adalah PT Gudang Garam Tbk (GGRM), dan PT Hanjaya Mandala Sampoerna Tbk (HMSP). Metode yang digunakan adalah *Error Correction Model* (ECM) yang dikembangkan oleh Engel-Granger dengan lama penelitian antara tahun 2009 sampai 2016. Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa *Return on Asset*, *Return on Equity*, *Earning per Share*, inflasi, *BI rate*, dan kurs rupiah memiliki hubungan jangka panjang terhadap *return* saham pada kedua perusahaan tersebut. Sementara itu, secara parsial laju *Earning per Share*, inflasi, *BI rate*, dan kurs rupiah memiliki pengaruh terhadap laju *return* saham pada PT Gudang Garam Tbk (GGRM) dalam jangka pendek. Berbeda dengan hasil tersebut, secara parsial hanya laju *Return on Equity* dan *BI rate* yang memiliki pengaruh terhadap laju *return* saham pada PT Hanjaya Mandala Sampoerna Tbk (HMSP) dalam jangka pendek.

Kata Kunci: Pasar Modal, *Return Saham*, *Return on Asset*, *Return on Equity*, *Earning per Share*, Inflasi, *BI Rate*, Kurs Rupiah, *Error Corection Model* (ECM).

ABSTRACT

Analysis of Effect of Corporate Performance Factors and Macroeconomic Factors to Stock Returns Cigarette Company Listed on Indonesia Stock Exchange Year 2009-2016

YOSUA GRAZIANDI PRAYUDI

F0113095

This study examines the effect of short term and long term between corporate performance factors and macroeconomic factors to stock returns cigarette company listed on Indonesia Stock Exchange. The corporate performance factors variabel used are Return on Asset, Return on Equity, and Earning per Share. Meanwhile the macroeconomic factors variabel used are inflation, BI rate, and rupiah exchange rate. The company sampled in this study are PT Gudang Garam Tbk (GGRM) and PT Hanjaya Mandala Sampoerna Tbk (HMSP). A method of analysis in this study are Error Correction Model (ECM) developed by Engle-Granger with research time between 2009-2016. The results showed that Return on Asset, Return on Equity, Earning per Share, inflation, BI rate, and rupiah exchange rate have a long-term correlation to stock return on both companies. Meanwhile, partially Earning per Share, inflation, BI rate, and rupiah exchange ratio have an effect to stock return on PT Gudang Garam Tbk (GGRM) in the short-term. Different from those results, partially just Return on Equity and BI rate who have an effect to sotck return on PT Hanjaya Mandala Sampoerna Tbk (HMSP) in the short-term.

Keywords: *Capital Market, Stock Return, Return on Asset, Return on Equity, Earning per Share, Inflation, BI Rate, Rupiah Exchange Rate, Error Corection Model (ECM).*

HALAMAN PERSETUJUAN PEMBIMBING

Skripsi dengan Judul:

**ANALISIS PENGARUH KINERJA PERUSAHAAN DAN FAKTOR
MAKRO EKONOMI TERHADAP *RETURN* SAHAM PADA
PERUSAHAAN ROKOK YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK
INDONESIA TAHUN 2009-2016**

Surakarta, 19 April 2017

Disetujui dan diterima oleh

Dosen Pembimbing



(Riwi Sumantyo, S.E., M.M.)

NIP. 197104121994021001

HALAMAN PENGESAHAN

SKRIPSI
ANALISIS PENGARUH KINERJA PERUSAHAAN DAN FAKTOR
MAKRO EKONOMI TERHADAP *RETURN* SAHAM PADA
PERUSAHAAN ROKOK YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK
INDONESIA TAHUN 2009-2016

Diajukan Oleh:
YOSUA GRAZIANDI PRAYUDI
NIM. F0113095

Telah dipertahankan di depan Tim Penguji Skripsi Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Sebelas Maret Surakarta
Pada tanggal 9 Mei 2017

Susunan Tim Penguji Skripsi

Ketua

Lukman Hakim, S.E., M.Si., Ph.D
NIP. 196805182003121001

Sekretaris

Arif Rahman Hakim, S.E., M.Ec.Dev
NIP. 1982062820160601

Pembimbing

Riwi Sumantyo, S.E., M.M.
NIP. 197104121994021001

(.....)
(.....)
(.....)

Disahkan oleh
Kepala Program Studi S1 Ekonomi Pembangunan



Dr. Sri Aisvah Tri Rahayu, S.E., M.Si.
NIP. 196809271997022001

SURAT PERNYATAAN

Yang bertanda tangan di bawah ini mahasiswa Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas
Sebelas Maret :

Nama : Yosua Graziandi Prayudi
NIM. : F0113095
Program Studi : Ekonomi Pembangunan
Judul Skripsi : Analisis Pengaruh Kinerja Perusahaan dan Faktor Makro
Ekonomi Terhadap *Return* Saham Pada Perusahaan Rokok
yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2009-2016.

Menyatakan dengan sebenarnya, bahwa Skripsi yang saya buat ini adalah benar-benar
menupakan hasil karya sendiri dan bukan merupakan hasil jiplakan/salinan/sanduran dari karya
orang lain.

Apabila ternyata dikemudian hari terbukti pernyataan ini tidak benar, maka saya bersedia
menerima sanksi akademik berupa penarikan Ijazah dan pencabutan gelar sarjananya.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya.

Surakarta, 17 April 2017
Mahasiswa



Yosua Graziandi Prayudi
NIM. F0113095

MOTTO

TUHAN adalah gembalaku, takkan kekurangan aku. Ia membaringkan aku di padang yang berumput hijau, Ia membimbing aku ke air yang tenang; Ia menyegarkan jiwaku. Ia menuntun aku di jalan yang benar oleh karena nama-Nya. Sekalipun aku berjalan dalam lembah kekelaman, aku tidak takut bahaya, sebab Engkau besertaku; gada-Mu dan tongkat-Mu, itulah yang menghibur aku. Engkau menyediakan hidangan bagiku, di hadapan lawanku; Engkau mengurapi kepalaku dengan minyak; pialaku penuh melimpah. Kebajikan dan kemurahan belaka akan mengikuti aku, seumur hidupku; dan aku akan diam dalam rumah TUHAN sepanjang masa.

(Mazmur 23 : 1-6)

Sukses bisa terjadi karena keberuntungan, tetapi pada dasarnya sukses seseorang terjadi karena dua hal yaitu kesempatan dan persiapan.

Believe in luck because you have to prepare all the luck,
opportunity and preparation.

(Jati Haryanto)

HALAMAN PERSEMBAHAN

Karya ini penulis persembahkan kepada:

1. Bapak, Ibu, dan alm. Adik ku tercinta
2. Bapak Riwi Sumantyo, S.E, M.M
3. Teman Seperjuangan Jurusan Ekonomi
Pembangunan Angkatan 2013
4. Sahabat dan teman yang bertemu di HMJ-EP
dan ARTEFAC UNS
5. Almamater Fakultas Ekonomi dan Bisnis
UNS
6. Almamater Universitas Sebelas Maret
Surakarta

KATA PENGANTAR

Segala puji bagi Tuhan YME atas segala limpahan rahmat dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **“Analisis Pengaruh Kinerja Perusahaan dan Faktor Makro Ekonomi Terhadap *Return Saham* Pada Perusahaan Rokok yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2009-2016”**. Skripsi ini disusun guna memenuhi syarat dalam memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Jurusan Ekonomi Pembangunan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Sebelas Maret.

Dalam penyusunan skripsi ini tidak terlepas dari bantuan berbagai pihak yang telah memberikan bantuan baik moral maupun material. Oleh karena itu, dengan segala kerendahan hati penulis menyampaikan ungkapan terima kasih yang tulus kepada:

1. Riwi Sumantyo, S.E., M.M. selaku pembimbing skripsi. Terima kasih untuk segala bimbingan, kesabaran, koreksi dan motivasi dari awal penulisan hingga selesainya penulisan skripsi ini.
2. Dr. Hunik Sri Runing Sawitri, M.Si. selaku dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Sebelas Maret Surakarta.
3. Dr. Siti Aisyah Tri Rahayu, M.Si. selaku ketua jurusan Ekonomi Pembangunan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Sebelas Maret Surakarta.
4. Bapak dan Ibu Dosen Jurusan Ekonomi Pembangunan FEB UNS yang telah memberikan banyak ilmu dan bimbingan kepada penulis.

5. Bapak dan Ibu tercinta yang senantiasa memberi doa dan dukungan baik moral maupun materil kepada penulis selama ini.
6. Teman-teman senasib seperjuangan Rendi Megan, Lintang Bawono, Hastra Reza, Fajar Budi, Fakhri Anandaru, Rahmad Nur dan Farhan Rizki, terima kasih atas dukungan dan bantuan yang diberikan kepada penulis.
7. Keluarga besar ARTEFAC UNS 2015, 2016, dan 2017 dimana penulis banyak sekali mendapatkan pengalaman, teman, dan keluarga baru dari event tersebut. (Mas Jati, Mas Wayan, Mas Mahen, Mas Sigit, Mas Tito, Mas Oot, Mbak Novia, Mbak Viki, Rosyid, Bajaj, Vivi, Bra, Obbe, Erlan, Maia, Ines, Farida, Lily, Hanif, Wiji, Prata, Bramastho, Gelegar, Bagas, Agustinia, Gilangsur, Nurbin, Orlando dan teman-teman lainnya yang tidak bisa saya sebutkan satu persatu)
8. Keluarga besar HMJ-EP UNS (terkhusus pada saat kepengurusan Mas Renato, Mas Nanda, Anang Prayogi, dan Ikhwan) yang telah memberikan banyak pengalaman dan kenangan selama penulis bergabung dalam organisasi. Dan juga terkhusus untuk keluarga Bidang 1 HMJ-EP 2016 (Ardi, Jazin, Fajar S, Fajar B, Mia, Dhyah, Mega, Rustam, Nanda, Rifka, Uzer, Septian, Ziken)
9. Tim KKN Desa Fatuneno NTT 2016 (Irfan Simbah, Harin, Erika, Waseso, Dida, Prakas, Agung, Fatma, Tomy, Dian, Agrizka, dan Alm. Dwi) dengan pembimbing pak Hery Sulistyio Jati.

10. Teman-teman Jurusan Ekonomi Pembangunan angkatan 2013, terima kasih untuk rasa kekeluargaannya serta semua pihak yang turut membantu dalam penyusunan skripsi ini.

Pada dasarnya, penulis menyadari atas kekurangan yang tidak sedikit dalam penulisan skripsi ini baik dari segi penulisan ataupun substansi materi karena keterbatasan kemampuan yang dimiliki penulis. Oleh sebab itu, penulis senantiasa mengharap kritik dan saran yang membangun untuk kesempurnaan penulisan di masa mendatang. Namun, penulis berharap semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi kita semua.

Surakarta, 18 April 2017

Penulis

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
ABSTRAK	ii
<i>ABSTRACT</i>	iii
HALAMAN PERSETUJUAN PEMBIMBING	iv
HALAMAN PENGESAHAN.....	v
HALAMAN PERNYATAAN SKRIPSI	vi
MOTTO	vii
HALAMAN PERSEMBAHAN	viii
KATA PENGANTAR	ix
DAFTAR ISI.....	xii
DAFTAR TABEL.....	xv
DAFTAR GAMBAR	xvi
DAFTAR LAMPIRAN.....	xvii
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang	1
B. Rumusan Masalah.....	6
C. Tujuan Penelitian	6
D. Manfaat Penelitian	7
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	8
A. Landasan Teori.....	8
1. Pengertian Pasar Modal	8
2. Fungsi dan Manfaat Pasar Modal	9
3. Tipe Pasar Modal	12
4. Faktor Penentu Keberhasilan Pasar Modal	13
5. Pengertian Investasi	14
6. Tujuan Investasi	15
7. Dasar keputusan Investasi.....	15
8. Pengertian Saham.....	16
9. Jenis-Jenis Saham	17

10. Analisis Saham.....	17
11. <i>Return</i> Saham.....	19
12. Rasio Keuangan	20
13. <i>Return on Asset</i> (ROA)	23
14. <i>Return on Equity</i> (ROE).....	25
15. <i>Earning per Share</i> (EPS)	25
16. Inflasi	27
17. Suku Bunga.....	29
18. Nilai Tukar Rupiah	33
B. Penelitian Terdahulu	36
C. Kerangka Berpikir.....	41
D. Hipotesis	41
BAB III METODE PENELITIAN.....	44
A. Ruang Lingkup Penelitian.....	44
B. Sampel.....	44
C. Jenis dan Sumber Data.....	45
D. Definisi Operasional Variabel.....	46
1. Variabel Dependen.....	46
2. Variabel Independen	47
E. Metode Analisis Data.....	49
F. Uji Pemilihan Bentuk Fungsi Model	50
G. Uji Stasioneritas	53
H. Uji Korelasi Parsial	54
I. Uji Kointegrasi (<i>Cointegration Test</i>)	55
J. <i>Error Correction Model</i> (ECM).....	56
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	58
A. Hasil dan Analisis Data.....	58
a) PT Gudang Garam Tbk (GGRM)	58
1. Uji Pemilihan Bentuk Fungsi Model	58
2. Uji Akar Unit (<i>Unit Root Test</i>)	60
3. Uji Derajat Integrasi.....	63

4. Uji Kointegrasi (<i>Cointegration Test</i>)	66
5. Uji Korelasi Parsial	68
6. Estimasi <i>Error Correction Model</i> (ECM) Jangka Pendek.....	69
7. Analisis Hasil ECM Jangka Pendek	70
b) PT Gudang Garam Tbk (GGRM)	72
1. Uji Pemilihan Bentuk Fungsi Model	72
2. Uji Akar Unit (<i>Unit Root Test</i>)	74
3. Uji Derajat Integrasi.....	78
4. Uji Kointegrasi (<i>Cointegration Test</i>).....	81
5. Uji Korelasi Parsial	83
6. Estimasi <i>Error Correction Model</i> (ECM) Jangka Pendek.....	84
7. Analisis Hasil ECM Jangka Pendek	85
B. Interpretasi dan Pembahasan Hasil Penelitian	88
1. PT Gudang Garam Tbk (GGRM)	88
2. PT Hanjaya Mandala Sampoerna Tbk (HMSP)	91
BAB V PENUTUP.....	94
A. Kesimpulan	94
B. Saran	96
DAFTAR PUSTAKA	98
LAMPIRAN.....	101

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1	Penerimaan Pajak Dalam Negeri (Milyar Rupiah)	4
Tabel 1.2	Ekspor Tembakau Tahun 2015.....	5
Tabel 2.1	Ringkasan Hasil Riset Penelitian Terdahulu	36
Tabel 4.1	Hasil Uji MWD Model Linier (GGRM)	59
Tabel 4.2	Hasil Uji MWD Model Log Linier (GGRM)	60
Tabel 4.3	Uji Akar Unit pada Tingkat Level (GGRM)	61
Tabel 4.4	Uji Derajat Integrasi Pada Tingkat Diferensi Pertama (GGRM) ..	64
Tabel 4.5	Uji Derajat Integrasi Pada Tingkat Diferensi Kedua (GGRM)	66
Tabel 4.6	Hasil Uji Kointegrasi Johansen (GGRM).....	67
Tabel 4.7	Uji Korelasi Parsial (GGRM).....	68
Tabel 4.8	Hasil Estimasi ECM Jangka Pendek (GGRM).....	69
Tabel 4.9	Hasil Uji MWD Model Linier (HMSP).....	73
Tabel 4.10	Hasil Uji MWD Model Log Linier (HMSP)	74
Tabel 4.11	Uji Akar Unit pada Tingkat Level (HMSP)	76
Tabel 4.12	Uji Derajat Integrasi Pada Tingkat Diferensi Pertama (HMSP) ...	79
Tabel 4.13	Uji Derajat Integrasi Pada Tingkat Diferensi Kedua (HMSP)	81
Tabel 4.14	Hasil Uji Kointegrasi Johansen (HMSP).....	82
Tabel 4.15	Uji Korelasi Parsial (HMSP)	83
Tabel 4.16	Hasil Estimasi ECM Jangka Pendek (HMSP).....	84

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.2	Skema Kerangka Pemikiran	41
------------	--------------------------------	----

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 Data Penelitian (Data Asli)
- Lampiran 2 Data Penelitian (Data Olahan)
- Lampiran 3 Hasil Uji Mwd Test (GGRM)
- Lampiran 4 Hasil Uji Akar Unit Pada Tingkat Level (GGRM)
- Lampiran 5 Hasil Uji Derajat Integrasi Pada Tingkat First Difference (GGRM)
- Lampiran 6 Hasil Uji Derajat Integrasi Pada Tingkat Second Difference
(GGRM)
- Lampiran 7 Hasil Uji Kointegrasi Johansen's (GGRM)
- Lampiran 8 Hasil Uji Korelasi Parsial (GGRM)
- Lampiran 9 Hasil Uji Ecm Jangka Pendek (GGRM)
- Lampiran 10 Hasil Uji Mwd Test (HMSP)
- Lampiran 11 Hasil Uji Akar Unit Pada Tingkat Level (HMSP)
- Lampiran 12 Hasil Uji Derajat Integrasi Pada Tingkat First Difference (HMSP)
- Lampiran 13 Hasil Uji Derajat Integrasi Pada Tingkat Second Difference
(HMSP)
- Lampiran 14 Hasil Uji Kointegrasi Johansen's (HMSP)
- Lampiran 15 Hasil Uji Korelasi Parsial (HMSP)
- Lampiran 16 Hasil Uji Ecm Jangka Pendek (HMSP)

